

# 苯乙烯期货品种手册

---

韩冰冰 能化研究员

期货从业资格：F3083959

联系方式：15088698635

投资咨询资格：Z0016290

邮箱地址：[hbb360@163.com](mailto:hbb360@163.com)

# 苯乙烯期货品种手册

## 一、导语

在开始具体介绍之前，再次重申一下关于方法论的知识，如何按照一个固定的体系了解复杂的化工产业链。在唯心主义哲学中，有三个终极问题：

“你是谁？”

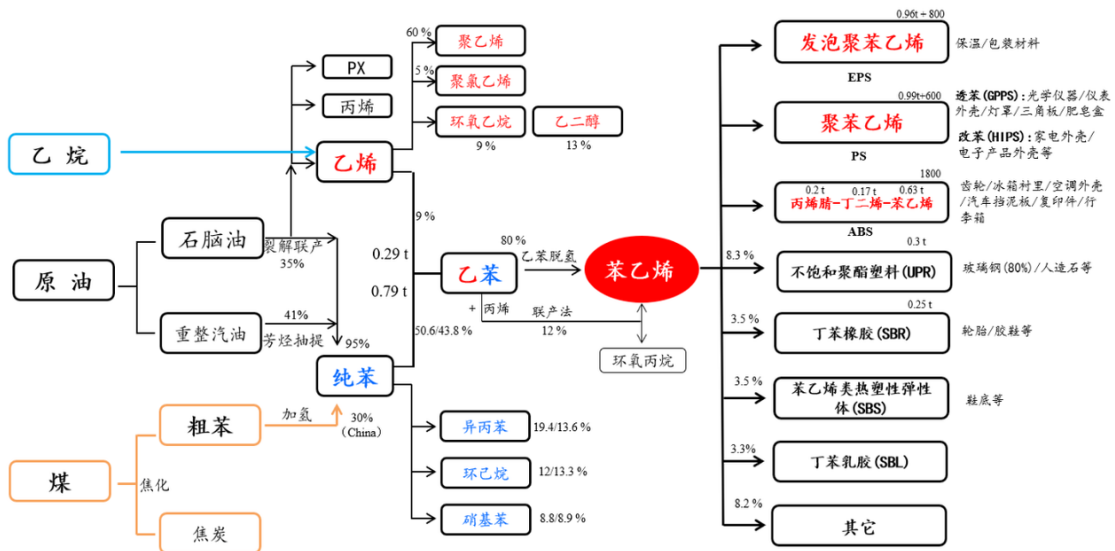
“从哪里来？”

“到哪里去？”

我们依然将根据这三个维度，对苯乙烯展开立体化介绍。

图表 1：苯乙烯产业链

产业链图



数据来源：华融融达期货

## 二、苯乙烯是谁？

苯乙烯，看着这三个字，完全不知道它是个什么梗，脑海中一大片空白……突然电话响了，家里领导说生活不易，晚餐必须要丰盛些，您急忙开着汽车去菜市场买海鲜，然后回家把一部分海鲜放在冰箱里，另一部分在菜板上切吧切吧剁了，放在一次性碗里去腥，切得时候不小心把衣服弄脏了，赶紧用洗衣机把衣服洗了……电话、汽车、冰箱、洗衣机和放海鲜的泡沫盒都是苯乙烯的下游产品，是不是突然发现，原来这个东西就在我们身边。

图表 2：苯乙烯下游产品



数据来源：网络搜集

看脸的时代，我们说下苯乙烯的颜值，看着像同样在大商所上市的乙二醇，不知道乙二醇长什么样子，那看着像郑商所的甲醇，也不知甲醇长的什么样子，那看着像水，总知道水长啥样子吧，对，苯乙烯是无色透明液体。

我们知道水没啥味道，甲醇的味道像酒（有人误饮甲醇中毒），乙二醇的味道有些甜（乙二醇也称为甘醇），但我却找不到苯乙烯是什么味道的资料，大概的原因是尝过它味道的人，都不在了。

苯乙烯，有特殊的香味，但香水有毒呀，它不仅仅有毒，还易燃易爆，十分危险。如果遇到它，你需要小心再小心，带上两层口罩，带上手套，保护好自己。不要问我为什么这么懂，因为我研究生期间最后一个课题就是天天和苯宝宝打交道，说多了都是泪呀。

图表 3: 苯乙烯名片



数据来源：华融融达期货

特别强调下它的储存问题，这个东西很是娇贵，储存的时候一个不小心他就可能变质了。它在温度稍微高的时候（不宜超过 25 度），就容易聚合，什么是聚合呢？就是很多苯宝宝抱在一起了，而且是紧密的抱在一起，分不开的那种，聚合一起后，他们就不叫苯乙烯了，叫聚苯乙烯，这就是苯宝宝的下游产品。

做个小小的总结，苯乙烯的标签有“像水”“有毒”“难伺候”（易燃易爆难储存，你说好伺候吗？）

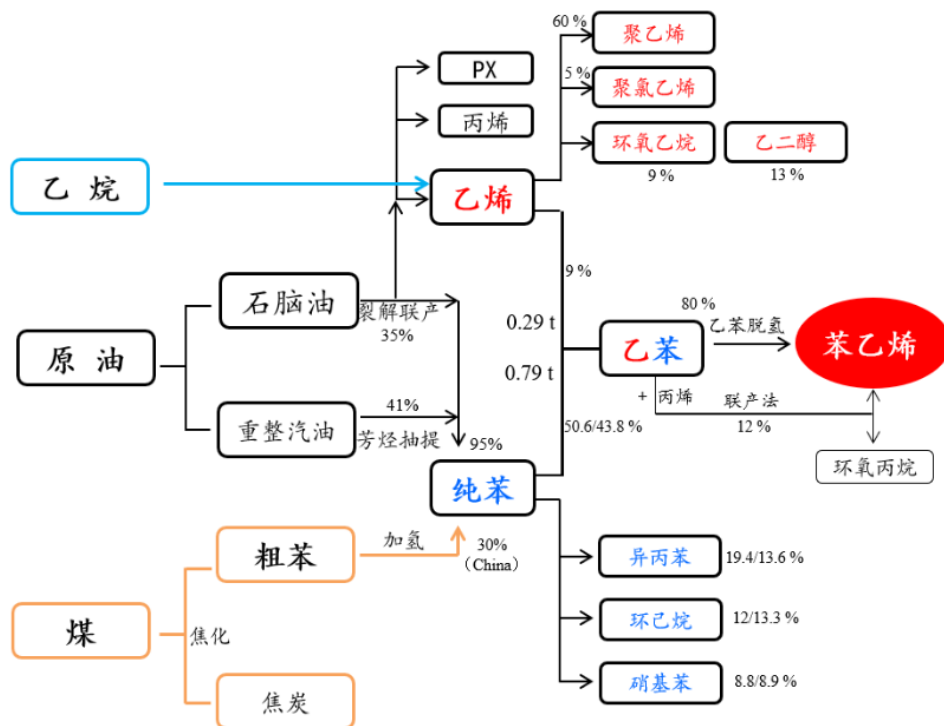
## 二、苯乙烯从哪里来？

(一) 生产工艺

我们中国人讲究一个咬文嚼字，“苯乙烯”，看这个名字，我们就能猜到苯乙烯的父母是“苯”和“乙烯”，没错这就是苯乙烯的生产原料。

“苯”和“乙烯”经过复杂的化学反应生产“乙苯”，然后乙苯脱氢，变成苯乙烯，这是最主流的生产工艺，约占全球苯乙烯产量的80%。一般情况下，生产一吨的苯乙烯，需要纯苯0.79吨，乙烯0.29吨，加工费大约在1200-1500元/吨之间。

图表 4: 苯乙烯生产工艺

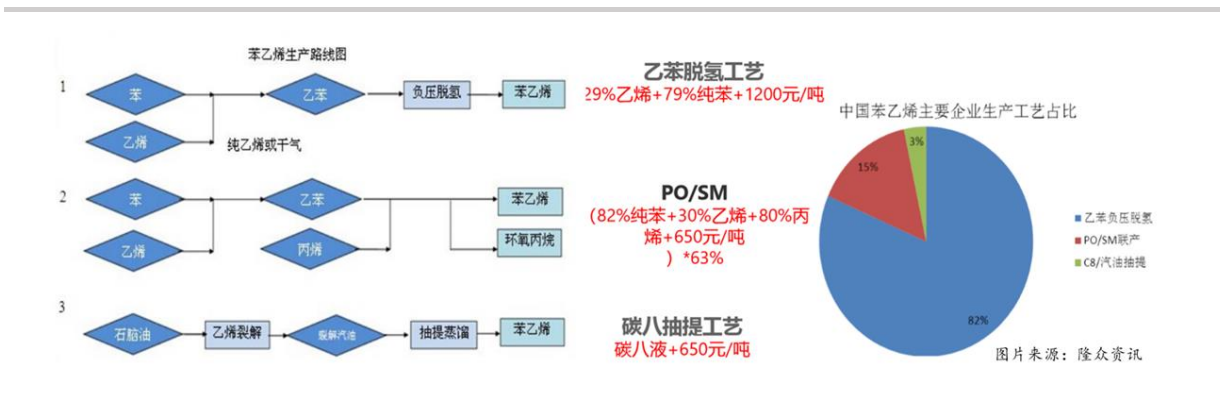


数据来源：华融融达期货

谈到乙烯，就不得不说它的姊妹“丙烯”，还有一种方法就是使用“乙苯”和“丙烯”生产苯乙烯，不过在产出苯乙烯的同时还有环氧丙烷的产生，产一送一，这种方法约占全球份额的12%。

还有最后一种方法叫 C8 抽提技术，因裂解汽油中含有 4%-6% 的苯乙烯，可以将其提取出来，但这种方法产品质量一般，上不了大的台面，交易所也是采取相关的指标限制这种工艺的苯乙烯交割。

图表 5：苯乙烯生产工艺



数据来源：隆众资讯

聊完苯乙烯的生产工艺后，我们再详细的探讨下的父母“苯”和“乙烯”。

先说乙烯，这个可不简单，随便一百度，就能看到对乙烯的评价是“乙烯是世界上产量最大的化学产品之一；乙烯工业是石油化工产业的核心，乙烯产品占石化产品的 75% 以上，在国民经济中占有重要的地位；世界上已将乙烯产量作为衡量一个国家石油化工发展水平的重要标志之一。”

读完以后，最大的感慨是乙烯是一个出生名门“国民期货妈妈”，因为乙烯的孩子（下游）聚乙烯、聚氯乙烯和乙二醇已是成熟的期货品种。按照对乙烯消费占比来论资排辈的话，聚乙烯是老大（60%）、环氧乙烷（含乙二醇，合计 22%）是老二，苯乙烯是老三（9%），老小就是聚氯乙烯（5%）。乙烯有很多来源，原油、乙烷和煤都可以生产乙烯，在乙二醇的介绍文章中，我们已经详细介绍，这里不再赘述。

再说纯苯，这个这东西大家可能比较陌生了，因为它的用途更偏向精细化工品，比如在医

药、农药、炸药上的应用。从获得途径看，纯苯具有很强的副产品属性。由于大部分纯苯是作为一种“副产物”生产出来的，产量取决于目的产品的产量，如通过裂解汽油生产的苯产量由石脑油裂解制乙烯的产量决定，而催化重整路线一直以来也更倾向于产高辛烷值汽油而非芳烃，说白就是产一送一。

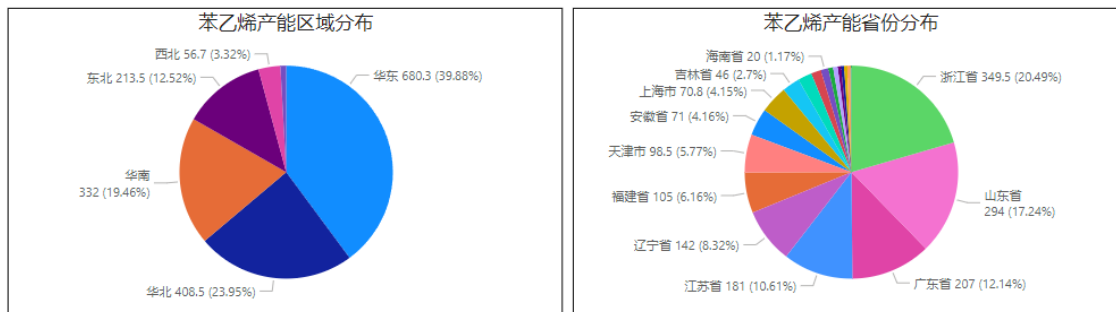
纯苯的来源主要有两种，纯苯按来源不同分为石油苯和焦化苯。从世界范围来看，目前石油苯大约占纯苯全部产量的 95%，其中催化重整途径为 35%，裂解汽油途径为 41%。中国由于煤炭资源相对丰富，钢铁行业发展快速带动炼焦产业发达，炼焦副产的煤焦油产量较大，因此从中提取的焦化苯产量不小，目前已经占到国内纯苯总产量的 30%，远高于国际平均水平。

纯苯的下游产品有 4 种，分别是乙苯、异丙苯、环己烷和硝基苯（合计占比 90%），其它较为重要的衍生物还有烷基苯、顺酐和氯化苯等（合计占比 10%），单独来看纯苯的话，占比还是很高的，接近 50%。

## （二）国产情况

下面再重点谈谈，国内产能分布与生产企业情况。产能主要集中在华东地区，其次是华北和华南。

图表 6：苯乙烯生产企业国内区域分布



数据来源：华融融达期货

华东的长三角是国内产能相对集中的地区，目前主要代表企业为国内第一大苯乙烯装置浙石化 120 万吨/年、上海赛科 68.8 万吨/年、镇利化学 65.5 万吨/年、宁波华泰盛富 45 万吨/年、双良利士德 42 万吨/年、新浦化学 32 万吨/年、常州新日旗下两套装置共计 65 万吨/年等。

华南地区跃居至国内苯乙烯产能第二大集中区，主要是壳牌两套合计 140 万吨/年、古雷石化 60 万吨/年，中化泉州 45 万吨/年的装置，其次是中石化旗下广州、茂名以及新华粤，加之海南的嘉盛石化、中海油东方等。

华北地区产能窄幅提升，主要有天津大沽 50 万吨/年装置，青岛海湾化学 50 万吨/年装置、玉皇两套合计 50 万吨/年、唐山旭阳 30 万吨/年、以及中化弘润 12 万吨/年、中石化旗下的齐鲁、青岛、燕山、天津中沙等项目，同时辅以晟原、大王华星、利华益及河北盛腾等民营企业。

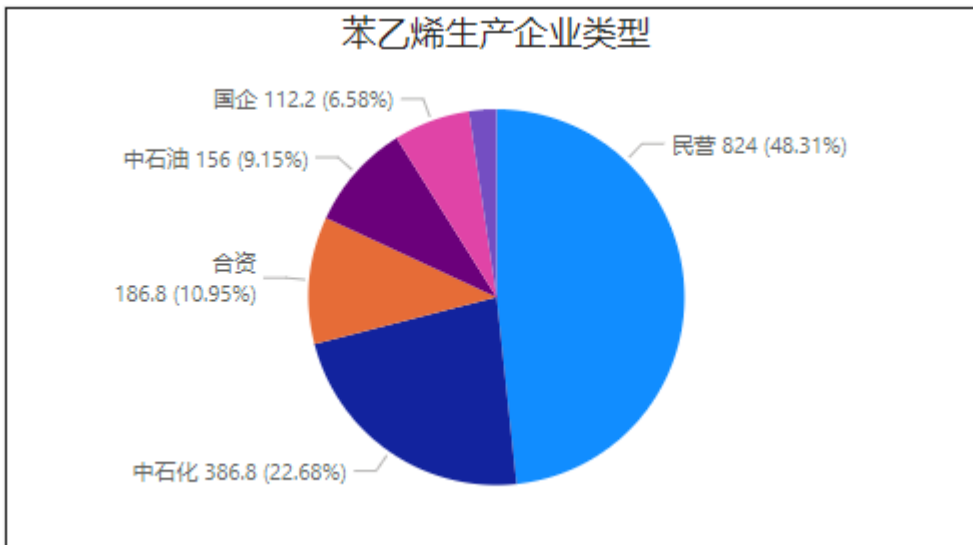
东北地区主力装置包括恒力 72 万吨/年及宝来利安德巴赛尔 35 万吨/年装置，以及中石油东北旗下企业及北方华锦化工，而恒力石化目前为国内单套苯乙烯产能最大。

从企业类型来看，之前“三桶油”占据半边天，中石化、中石油和中海油产能合计占比超

过 50%，背后的原因在于原料的供应，苯乙烯的上游产品是苯和乙烯，这些都是炼化的产品，之前我们国家的原油进口有一定限制，资源一般掌握在三桶油手里，因此发展成这样的格局。

现在随着民营大炼化项目的投产，如大连恒力、浙江石化、连云港盛虹等，民营企业占比显著提升，已经撑起新的半边天。

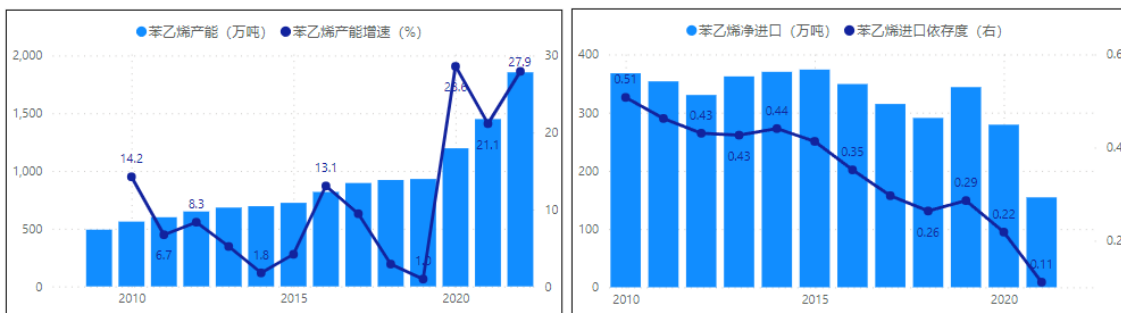
图表 7：苯乙烯生产企业类型



数据来源：华融融达期货

行业的高利润吸引产业资本的加入，以及我国民营大炼化的兴起，苯乙烯面临十年的产能大量投放魔咒。最近三年产能增速均超 20%，导致国产供应大幅提升，进口被挤压。

图表 8：苯乙烯产能和进口情况



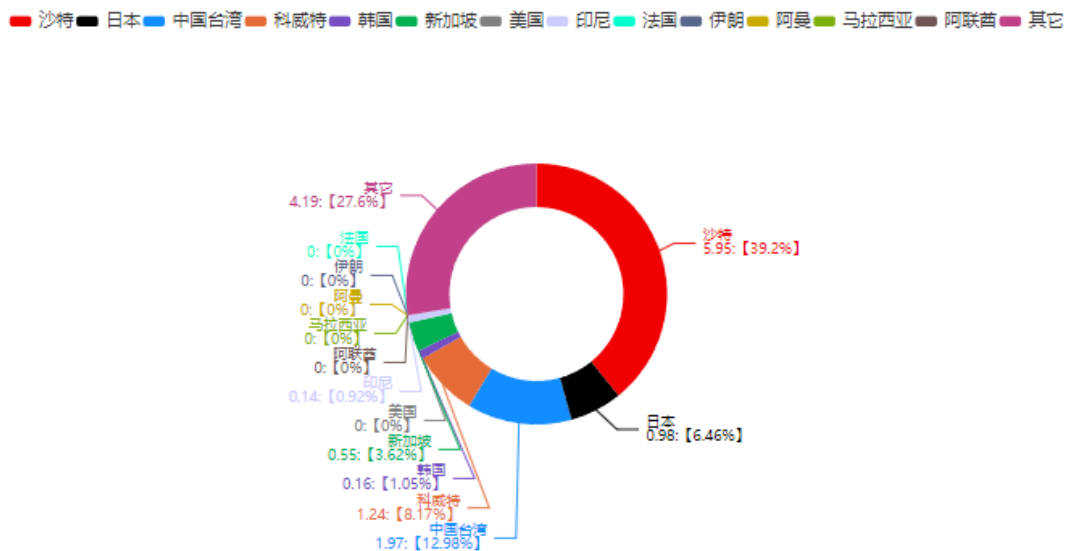
数据来源：卓创、海关、华融融达期货

### (三) 进出口

我国苯乙烯进口依存度逐步下滑，从之前的 50%以上降至 11%，并且存在转为出口国的迹象。

可以看到主要的进口来源地，有熟悉的沙特、日本、中国台湾省、韩国、科威特和新加坡等地，之所以熟悉，其它的化工品像乙二醇、甲醇也主要从这些地方进口。

图表 9：苯乙烯进口来源地

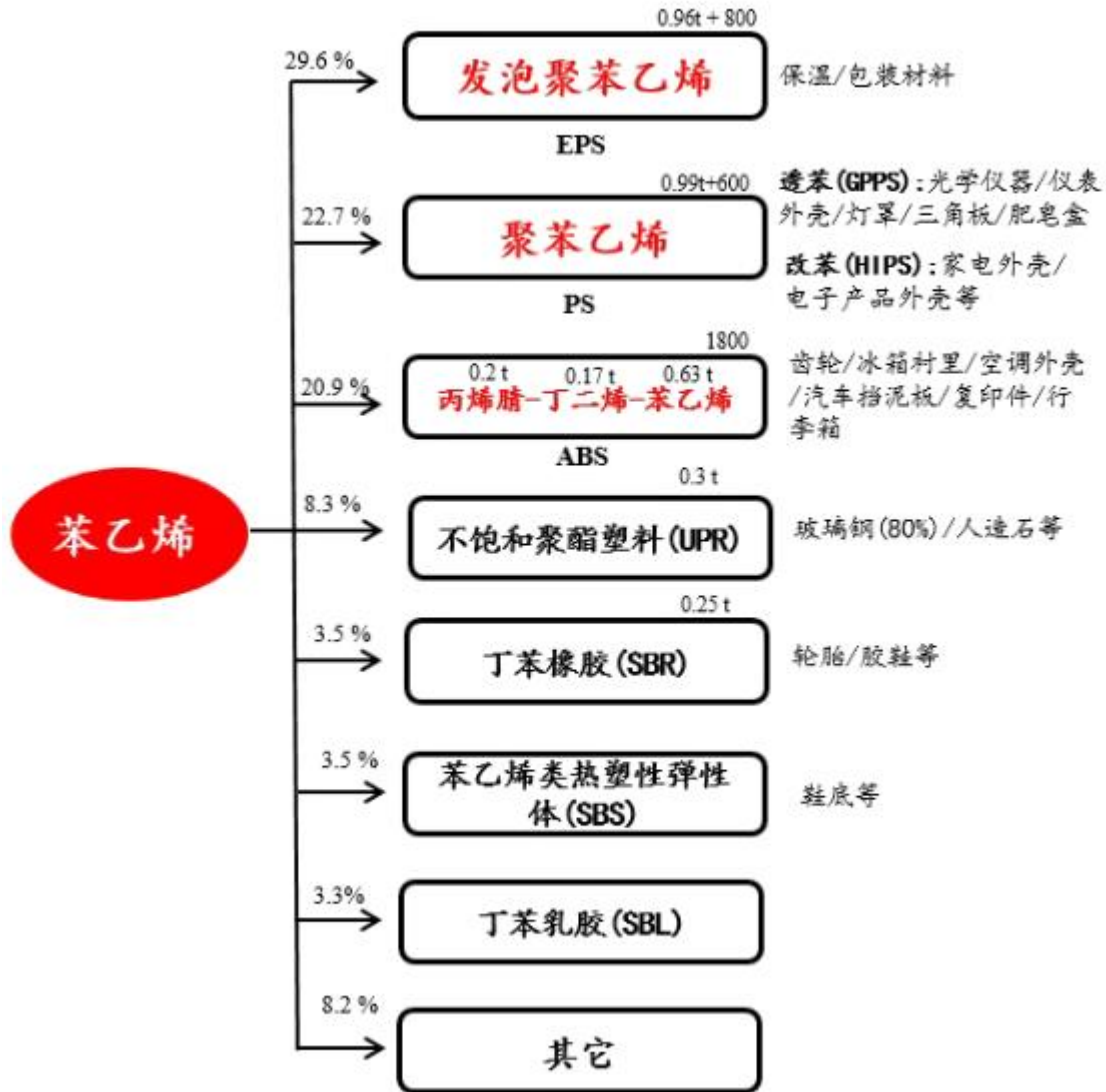


数据来源：海关、华融融达期货

### 三、苯乙烯去了哪儿？

从开头的段子中，我们也能看出来，苯乙烯的下游产品就在我们身边，主要以两种形式呈现：塑料和合成橡胶，并且塑料的消费占比远远大于合成橡胶。

图表 10: 苯乙烯下游产品



数据来源：华融融达期货

聚苯乙烯（就是一类塑料）是苯乙烯最大下游，约占苯乙烯消费量的一半（52.3%）。具体可以分为三种聚苯乙烯，分别是发泡聚苯乙烯（EPS）、通用聚苯乙烯（GPPS）和高抗冲聚苯乙烯（HIPS）。

### （一）EPS

首先说发泡聚苯乙烯（expandable polystyrene，简称 EPS），这个东西大家常常见到，菜市场的泡沫箱，淘宝时买易碎物品时的泡沫盒，吃蛋糕时用的白色的泡沫盘等等。通过上面的案例，我们可以知道这个东西起码有 2 个特性，缓冲和保温。作为缓冲材料，EPS 主要用于家用电器、精密仪表、工艺品、玻璃制品及陶瓷制品等的包装材料；作为保温材料，EPS 应用有建筑隔墙板及屋顶夹芯材料等，食品保温容器如快餐饭盒、冷冻食品保温箱等。

我国 EPS 产能相对过剩，开工负荷不足 50%。产能主要分布华东地区，占比 44%；西北地区占比 13%。

最后送大家一个 EPS 产品原料配方，96%苯乙烯，发泡剂、阻燃剂、水占 4%。

图表 11：EPS 产品



数据来源：网络收集

## （二）PS

再来谈谈通用聚苯乙烯（General polystyrene，简称 GPPS），就是很多苯乙烯抱在一起形成的聚合物，这个东西最大的特点是超级透明，透光率 90%以上，也被俗称为“透苯”，它

的用途就是一些有透明需求的的材料上，比如照明器材灯罩、指示牌；小学 3 年级以后，开学就要买，然后慢慢就消失掉的三角板和尺子；还有我们日常用的杯盘、皂盒和香烟盒等一系列小商品。

图表 12：PS 产品



数据来源：网络收集

透苯，最大的优点就是透明，但不足之处在于其具有性脆、冲击强度低、易出现应力开裂、耐热性差及不耐沸水等（想想小学的尺子）缺陷。为了克服这些缺陷，聪明的人类决定加入其它的材料，对它进行改性，变成抗冲击材料，就成了高抗冲聚苯乙烯（high impact polystyrene，简称 HIPS），HIPS 实质为 PS 的一个冲击改性品种，具体由 PS 和橡胶共聚或共混而成。放弃透明性，力度强度增加后，被广泛应用于有包装材料、一次性用品、仪器仪表、家用电器壳体、玩具、娱乐用品以及建筑行业等。

### （三）ABS

说完聚苯乙烯塑料后，最后再聊聊一个超级复杂的，对苯乙烯占比（20.9%）也是很大的下游产品 ABS。复杂在什么地方呢，组成成本复杂，它是由丙烯腈（A）、丁二烯（B）和苯

乙烯（S）三种物质混乱炼制的仙丹，不，也是一种塑料，中文名字超级图叫“丙烯腈-丁二烯-苯乙烯”，因为太土和太长了，就被简称为 ABS。

ABS 是三种物质复合的材料，因此也兼具了他们的优点，比如丙烯腈，耐化学腐蚀性好、表面硬度高；丁二烯，韧性好；苯乙烯，透明性好、着色好、电绝缘性及加工性好。复合以后，形成的 ABS 就兼具了坚韧、硬质、刚性的特点。

强强联合打磨造就的东西，往往意味着不会平凡，ABS 材料被广泛应用于各行各业。不信你看呀，在机械、仪表工业中用来制造齿轮、泵叶轮、轴承、把手、管道、电机外壳、仪表盘、仪表壳、仪表箱、水箱外壳、蓄电池槽、冷藏库和冰箱衬里（耐寒品级）、贮槽内衬等；在汽车工业中可用它制作挡泥板、扶手、热空气调节管道、加热器等；还有用两层 ABS 夹一层泡沫塑料制作小轿车车身及其他壳体部件等；在电子、电信、家电工业中，广泛用于电视机、收音机、录音机、洗衣机、电冰箱、电唱机、电话机、计算机、灯具、吸尘器、电扇、空调等外壳及部件；在轻工、纺织和家具工业中，用来制造缝纫机、自行车、轻骑车、织布机、纺纱机、纱锭、办公用品、复印机、照相机、时钟、乐器等部件；在建筑工业中，用来制造板材、管材；农业上用来制造农具及喷灌器材；在其他行业中用来制造集装箱包装容器、小船、体育用品、手提箱、鞋跟、幼婴用品等；在航空工业中制造飞机零部件，在军工和国防设施方面也有重要用途。此外 ABS 电镀之后用以替代金属，制铭牌、装饰件等。ABS 可用于制造结构泡沫塑料、阻燃塑料、增强塑料，与 PVC、PUR、PC、PSU 等共混制成性能更加优异的聚合物合金。

再送给大家一个配方，一般情况下，生产 1 吨 ABS 约需要 0.63 吨苯乙烯、0.2 吨丙烯腈和 0.17 吨丁二烯，加工费约 1800 元/吨。

图表 13: ABS 产品



数据来源：网络收集

说完了主流的一些下游（对苯乙烯的消费占比约 73%），再稍微说下其它的下游。

不饱和聚酯塑料（unsaturated polyester resin，简称 UPR），对苯乙烯消费占比约 8.3%。UPR 具有优良的力学性能、电性能和耐化学腐蚀性能，加工工艺简便，所以近年来国外发展较为迅速，是热固性树脂中发展较快的品种之一。应用于工业、农业、交通以及运输等领域。UPR 除了用作工艺品、人造石、涂料(包括地坪)、纽扣以外，80%以上是用作制造玻璃钢产品。苯乙烯在 UPR 中的原料配比在 25%-30%水平。

丁苯橡胶（styrene-butadiene rubber，简称 SBR），对苯乙烯消费占比约 3.5%。由丁二烯（23%）和苯乙烯共聚制得的一种合成橡胶。我国丁苯橡胶主要用于生产轮胎、胶鞋、胶管、胶带以及力车胎等领域。

## 四、期货合约规则介绍

### （一）苯乙烯期货合约有啥不一样？

---

记得刚刚入行，准备期货从业资格考试的时候，书中第一个知识点就是期货到底是个啥？书中的定义是“所谓期货，一般指期货合约，就是指由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。”，句子好长，当时看了好久才好像略有懂，最后把定义中各种修饰限制先去掉以后发现，最主要的五个字就是“标准化合约”，所以想了解一个期货品种，就不得不先从期货合约开始说起，那么苯乙烯期货的标准化合约是怎么设置的呢？

图表 14: 苯乙烯和其他品种合约设置对比

交易品种	苯乙烯	乙二醇	线型低密度聚乙烯	聚氯乙烯	聚丙烯
交易单位	5吨/手	10吨/手	5吨/手	5吨/手	5吨/手
报价单位	元(人民币)/吨				
最小变动价位	1元/吨	1元/吨	1元/吨	1元/吨	1元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%				
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12月				
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30, 下午13:30~15:00, 以及交易所规定的其他时间				
最后交易日	合约月份倒数第4个交易日		合约月份第10个交易日		
最后交割日	最后易日后第3个交易日				
交割等级	大连商品交易所苯乙烯交割质量标准(F/DCE EB001-2019)	大连商品交易所乙二醇交割质量标准(F/DCE EG001-2018)	大连商品交易所线型低密度聚乙烯交割质量标准	质量标准符合《悬浮法通用型聚氯乙烯树脂(GB/T 5761-2006)》规定的SG5型-等品和优等品	大连商品交易所聚丙烯交割质量标准
交割地点	大连商品交易所苯乙烯指定交割仓库	大连商品交易所乙二醇指定交割仓库	大连商品交易所线型低密度聚乙烯指定交割仓库	大连商品交易所聚氯乙烯指定交割仓库	大连商品交易所聚丙烯指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%				
交割方式	实物交割				
交易代码	EB	EG	L	V	PP
上市交易所	大连商品交易所				

数据来源: 大连商品交易所

于是乎, 我刷刷的, 打开大连商品交易所网站, 找到苯乙烯期货合约, 准备截图放在文章中为大家做介绍的时候, 我发现一个超级严重的问题: 光谈一个合约感觉挺没有意思。一直追求人生充满乐子, 处处都有段子的我, 怎么可以容忍那么苍白无力的介绍。

于是乎，我刷刷再刷刷的，从大商所网站上把所有的化工品的合约复制粘贴下来，全部放在一个表格中，这样就能方便大家清楚的了解苯乙烯合约的情况啦（即使不能给你带来乐子，也要让你学的轻松）。下面就结合其他化工品谈谈苯乙烯合约的“不一样”。

苯乙烯的交易单位是 5 吨/手，与聚乙烯、聚氯乙烯和聚丙烯的交易单位一致。这背后很大原因在于，聚乙烯（PE）、聚氯乙烯（PVC）、聚苯乙烯（PS）、聚丙烯（PP）和 ABS 树脂被统称为五大通用树脂材料（说白了就是塑料），他们可以相互替代，关系密切，而聚苯乙烯和 ABS 就是苯乙烯的下游产品，交易单位一致的话，可以方便产业链的套利。

另外，将苯乙烯期货交易单位设置为 5 吨/手，适合现货贸易习惯和运输需要，也比较适合中小企业参与，可以在更广的范围内服务于现货企业的套保需求，了解完以后是否发现大商所对交易单位设置的良苦用心呀。

最小变动单位为 1 元/吨，这一点和乙二醇、聚丙烯、聚乙烯和聚氯乙烯相同。之前聚乙烯和聚氯乙烯是 5 元/吨，后面统一改为 1 元/吨。

交易时间嘛，和其它化工品完全一致，12 个月的连续合约，晚上也是有夜盘的，交易日你晚上 9-11 点要加班了。

最需要注意的是，苯乙烯的最后交易日为合约月份倒数第 4 个交易日（和乙二醇一致），而不是合约月份的第 10 个交易日，由此造成的最后交割日的不同也是值得注意的，这个是超级超级超级重要，因为我发现很多人还是不清楚乙二醇的最后交易日是哪天。

交易代码“EB”。苯乙烯的英文 Styrene，或者说苯乙烯的单体，Styrene Monomer，因此行业简称为 SM，但 SM 这个代码已经被 CBOT 的豆粕使用。大商所公布的苯乙烯代码是 EB，是苯乙烯的另外的英文名称 Ethenylbenzene 的缩写。

## (二) 苯乙烯的质量交割标准

化工品的交割质量标准，相对而言还是比较容易（前几天了解下不锈钢的交割标准复杂太多了），容易标准化，可以通过设计质量指标检修产品是否合格。

图表 15：苯乙烯交割质量标准

序号	项目	指标
1	外观	清晰透明，无机械杂质和游离水
2	纯度(质量分数)/%	≥99.8
3	聚合物/(mg/kg)	入库≤6，出库≤10
4	过氧化物（以过氧化氢计）/(mg/kg)	≤50
5	总醛（以苯甲醛计）/(mg/kg)	≤100
6	色度(铂-钴色号)/号	≤10
7	乙苯(质量分数)/%	≤0.08
8	阻聚剂(TBC)/(mg/kg)	10-15
9	硫含量/(mg/kg)	≤1

数据来源：大连商品交易所

但每项标准都不凭空产生的而是生成运输等环节息息相关。期货交割品的设计还要考虑，符合主流货物品质分布特点，确保可供交割量充足；避免品质较差的货物进入期货交割，影响盘面价格代表性。比如，交易所通过硫含量的设置，区别 C8 抽提的苯乙烯，因该工艺生产的苯乙烯品质较差，杂质硫含量较高。另外苯乙烯容易聚合，通过设置出入库聚合物含量的设置，可排除存放过久的货物进入交割，避免期货仓单存续期间货物聚合物超标，减小仓库压力；同时可以有效划分卖方、仓库和买方的责任。

**各指标说明**


编号	项目	不达标的原因分析	对下游使用的影响
1	外观	杂质，一般为原料夹带，或是生产过程中进入	若不透明影响下游产品色泽，有水分会影响聚合
2	纯度	分离精制工段的操作条件所致	产品主含量，决定有效成分
3	聚合物	生产和存储过程中缓慢的聚合反应所致	降低有效组分含量，影响下游产品的品质
4	过氧化物	脱氢化工段，杂质氧化形成	容易引发聚合反应
5	总醛	脱氢化工段，杂质氧化形成或者发生其他氧化反应	影响产品有效成分、对下游反应形成副反应等不利影响
6	色度	产品本身泛黄则可能是因为铁离子或者聚合和氧化反应产生的杂质	影响下游产品色泽、部分离子和杂质可能影响聚合反应过程催化剂活性
7	乙苯	原料残留	会成为下游产品中的残留杂质
8	阻聚剂	根据需求添加	过多会影响下游聚合、产品色度、产品得率等
9	硫	裂解汽油抽提路线特有，不稳定，技术上无法控制	影响聚合、并且有气味

### （三）苯乙烯的交割区域、升贴水和交割规则

交割区域一般设置在贸易集散地，要具有充足的库容和良好的物流条件，方便交割和接货。苯乙烯的生产和消费集中在华东和华南地区，尤其是江浙沪三省。

大商所日前公布交割仓库名录，均位于华东或华南地区，两地升贴水设为 0 元/吨，这样卖方会优先选择在华东交割，**确保华东作为主交割地地位。**

**苯乙烯实行仓库交割与厂库交割并行的制度仓库交割。**华东江苏、浙江和上海等地区、以及华南广东、福建等地区的生产、贸易或下游企业可以申请成为苯乙烯期货交割厂库。在交割方式上，**苯乙烯实行一次性交割、滚动交割和期转现交割制度。**一次性交割，在交割月份最后交易日后三个交易日内完成提交仓单、配对、交收；滚动交割，从进入交割月第一个交易日至最后交易日前一个交易日，卖方可申报交割，买方申报意向，按照“申报意向优先、含有建仓时间最早的持仓优先”原则，确定参与配对的买方。

**交割月限仓 1000 手**，折合现货 5000 吨，较为严格。

参与交割的客户必须具有苯乙烯生产、经营或使用相关资质，不具备苯乙烯生产、经营或使用资质的单位客户不得参与苯乙烯交割。

针对苯乙烯高温下长时间静置存放可能发生自聚的特点，要求交割库确保存放期货的储罐温度不超过 25°C；允许交割库期现货混装，流动收发货；期货标准仓单在每月最后交割日集中注销。

#### （四）相关费用说明

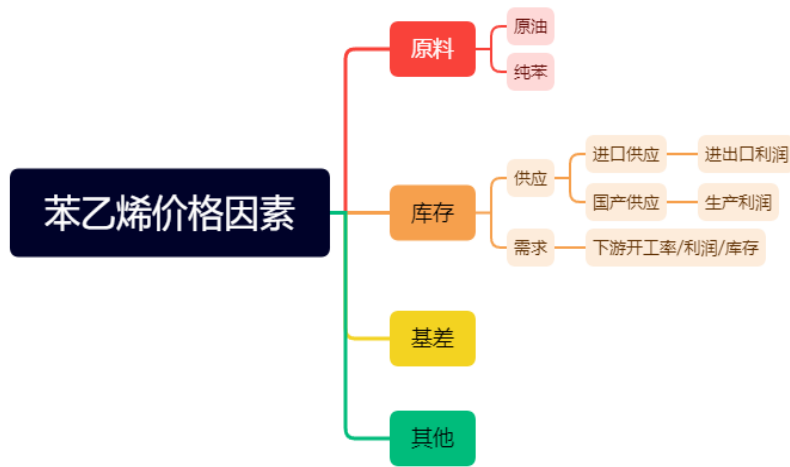
交易手续费 6 元/吨；仓储费 1.6 元/吨·天；检验及取样费用约 7 元/吨（按照 500 吨/样测算）；入库和出库不同的仓库有所不同，平均入库费约 15 元/吨，出库费约 7 元/吨；交割手续费 1 元/吨。

以上具体费用情况，可在大商所官网查阅，或联系我们查询。

以上就是关于苯乙烯合约及其相关规则的情况，在此特严正申明：有关合约和规则均有交易所设置，若文中有不妥甚至错误之处，以大连商品交易所公布为准。

### 五、苯乙烯的价格影响因素

图表 16: 苯乙烯价格影响因素

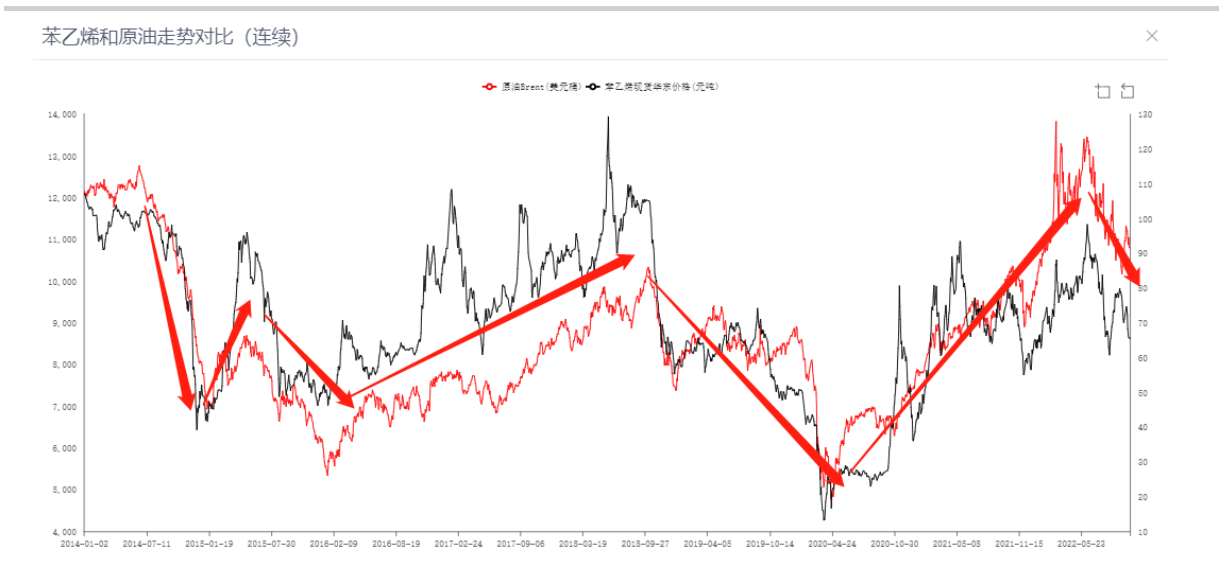


数据来源：华融融达期货

### (一) 原料端原油和纯苯

苯乙烯的生产工艺主要以原油为源头原料，不像塑料 PP 还有些是以煤为原油制备的，原油作为大宗商品之王，而苯乙烯则是原油的同门近亲，大的趋势上苯乙烯基本上和原油趋同。

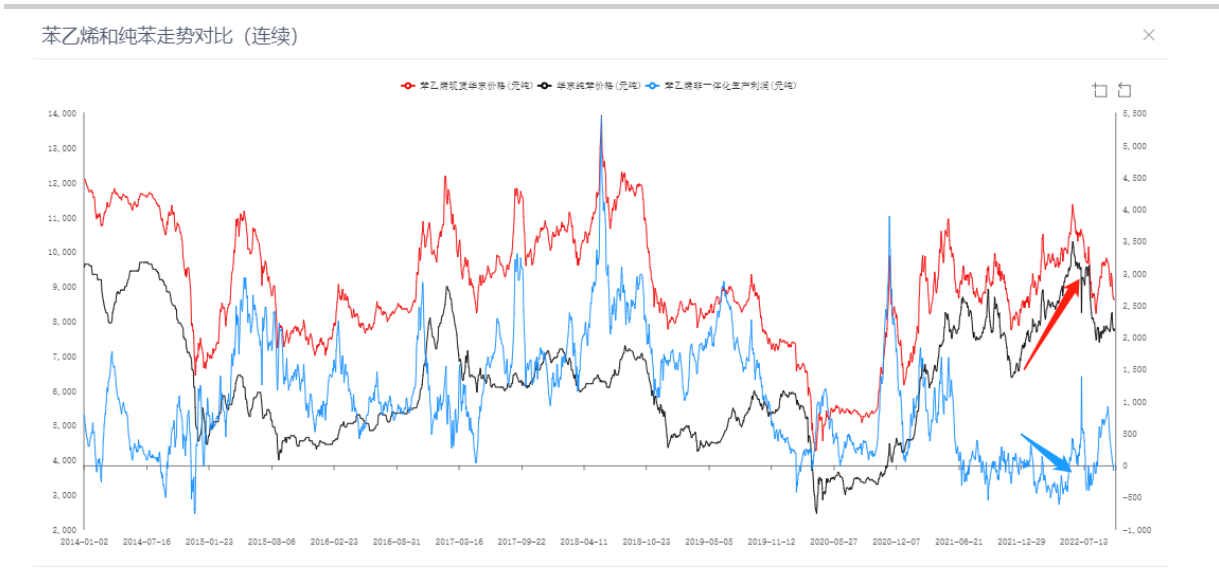
图表 17: 苯乙烯和原油走势对比



数据来源：wind、华融融达期货

纯苯作为苯乙烯的直接生产原料，纯苯的价格波动也会直接影响苯乙烯的价格波动。最为典型的是 2021 年 12 月至 2022 年 5 月，当时苯乙烯利润持续低位，但价格确实大幅上涨的，主要的原因就是纯苯偏强，推动苯乙烯的上涨。

图表 18：苯乙烯和纯苯走势对比

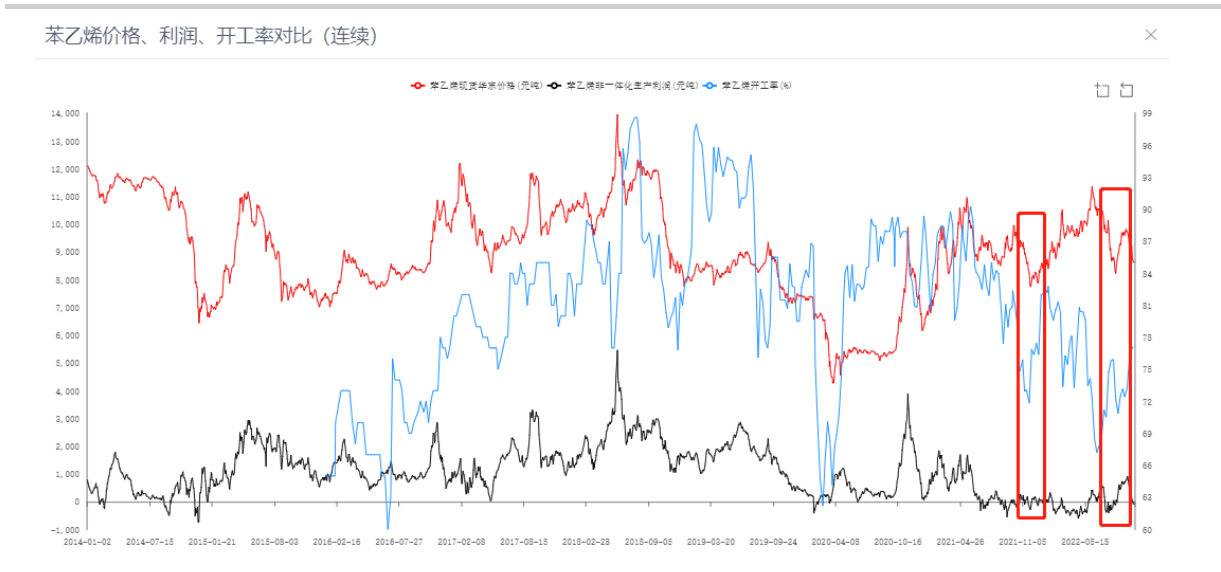


数据来源：wind、华融融达期货

## (二) 苯乙烯生产端

最近两年随着苯乙烯的大量投产，苯乙烯生产利润经常陷入亏损，导致装置超预期停车，从而产出阶段利润修复的上涨行情。

图表 19: 苯乙烯利润开工情况

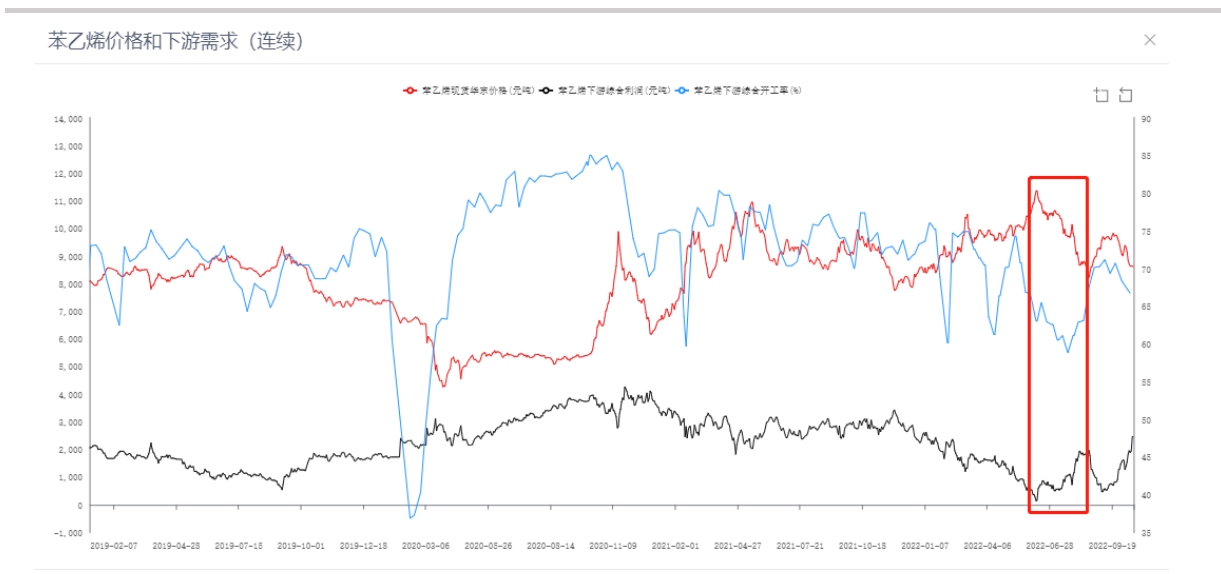


数据来源: wind、卓创、华融融达期货

### (三) 苯乙烯需求端

当下游亏损压力较大, 需求难以支撑苯乙烯价格的时候, 下游的停产降负荷, 会倒逼苯乙烯降价让利。

图表 20: 苯乙烯利润开工情况



数据来源: wind、卓创、华融融达期货

---

**【免责声明】**

本分析报告由华融融达期货股份有限公司提供，仅作为所服务的特定企业与机构一般用途而准备，未经许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本报告的全部或部分内容给其它任何人士。如引用发布，须注明出处:华融融达期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告引用的信息和数据均来自于公开资料及其它合法渠道，力求报告内容、引用资料和数据客观公正。尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性，本报告所提供的信息仅供参考，不作为投资决策的依据，客户应自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。